

AR45



1975 Annual Report

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiaries

Summary of Financial Results

	See also pages	1975	1974
Sales	8	\$48,028,000	\$41,098,000
Depreciation	8 and 9	\$ 1,700,000	\$ 1,330,000
Finances generated by operations	9	\$ 2,053,000	\$ 2,026,000
Earnings before taxes	8	\$ 662,000	\$ 719,000
Earnings	8	\$ 423,000	\$ 247,000
Earnings per common share issued	8	19.5¢	11.3¢
Equity per common share issued*	7 and 12	\$ 5.76	\$ 5.56
Working capital	6 and 7	\$ 5,648,000	\$ 5,673,000

*based on 2,173,389 common shares

Contents

	Page
PRODUCTS	2
DIRECTORS' REPORT TO SHAREHOLDERS:	4
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:	
— Balance Sheet	6 and 7
— Earnings	8
— Retained Earnings	8
— Changes in Financial Position	9
— Notes	10 and 11
NINE YEAR COMPARATIVE EARNINGS AND EQUITY	12

Consolidated Textile Mills Limited

30th Annual Report

DIRECTORS P. W. Benn
P. Giroux
A. Godon
L. Michielli
L. Regan
P. J. Sembinelli
Belman J. M. Smith
~~D. J. Speirs~~
D. Taran
J. Wilson

Sorriai, Controller

OFFICERS L. Regan, Chairman of the Board
D. Taran, President
P. W. Benn, Vice-President, Manufacturing
L. Michielli, Vice President, Customer Services
P. J. Sembinelli, Vice-President, Marketing
Belman ~~D. J. Speirs~~, Vice-President, Finance and Secretary

TRANSFER AGENTS Canada Permanent Trust Company
600 Dorchester Boulevard West, Montreal
1901 Yonge Street, Toronto

AUDITORS Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants,
5 Place Ville Marie, Montreal

EXECUTIVE OFFICES 8925 St. Lawrence Boulevard, Montreal

SALES OFFICES Montreal — Fabrics: 8925 St. Lawrence Boulevard
— Condelle House: 45 Port Royal Street
Toronto: 111 Peter Street
Winnipeg: 63 Albert Street
Vancouver: 198 Hastings Street West

FACTORIES Québec: Drummondville, Joliette, Montmagny,
Montreal, St. Hyacinthe and Sherbrooke
Ontario: Alexandria

BANKS The Royal Bank of Canada, Montreal
The Chase Manhattan Bank, New York

Products

HOME FURNISHINGS — CONDELLE HOUSE* DIVISION

Drapes, bedspreads . . . made with strong and long lasting fabrics containing polyester yarn . . . washable and dryable by machine.

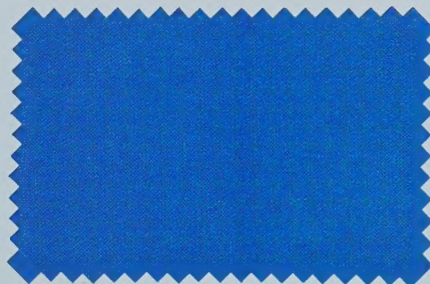


*Registered Trade Mark — Consolidated Textiles Ltd.

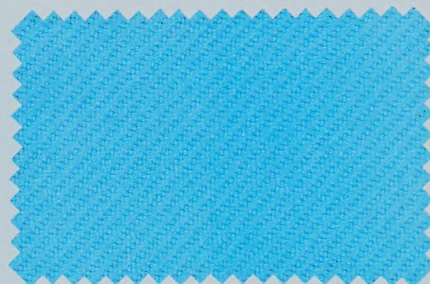
FABRICS — Prints, Outerwear, Fashion, Menswear and Export Divisions



Selection of polyester, acetate, Arnel** and Antron* double knit and tricot prints.



100% woven Antron* down proof taffeta



100% polyester textured woven gabardine



100% nylon woven Taslan anti gliss



100% polyester textured double knit Ponti di Roma



100% polyester textured woven cavalry twill

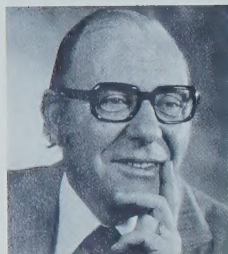


100% polyester textured Raschel warp knit Honan

*Registered trade mark — Dupont of Canada Limited

**Registered trade mark — Celanese Canada Limited

Directors' Report to Shareholders



L. REGAN
Chairman



D. TARAN
President

Your Company has come through one of the worst textile world-wide recessions since the depression. It started in mid 1974 and continued until the third quarter of 1975. This situation was not helped because of Canada's free trade policies. The Canadian market was inundated with the excess inventories which were built up, not only in the low-cost countries, but industrialized countries such as the United States. Late in the second quarter of 1975, there was an upturn in demand and pricing in the United States market which continued through to the end of the year. The effects of this started to be felt in Canada in the third quarter of 1975 and your Company's first half losses were recovered and profits for the year were comparable with those of the previous year.

Financial Review

Net earnings for 1975 were \$423,000 against \$247,000 in 1974. Based on an average of 2,173,389 common shares outstanding, 1975 earnings amounted

to 19.5¢ per share as compared to 11.3¢ per share in 1974. Sales increased by 17% from \$41,098,000 in 1974 to \$48,028,000 in 1975.

Capital expenditures in 1975 totalled \$1,577,000 against \$2,288,000 in 1974. A major part of the capital expenditure program in 1975 was for the purchase of a new wide width rotary screen printing machine and auxiliary equipment for the Drummondville plant. Printed fabrics were one of the few strong areas of the textile business during this recessionary period. The effects of this added capacity should be felt during 1976. The large capital expenditures over the last few years to increase productivity and quality have enabled us to show significant increases in sales and maintain profitability during this difficult period.

Depreciation charges increased from \$1,330,000 in 1974 to \$1,700,000 in 1975.

Employees

Consolidated Textiles and its subsidiaries now employ a total of 1,104 people. Of these, 136 have been with the Company in excess of 20 years and over 423 for more than five years. This severe economic period has put added pressure and hardships on the employees at all levels of the Company. The true test of people's abilities is when things are rough, and the determination and strength displayed by all employees during this period proves that we have built one of the strongest teams in the textile industry in Canada. The directors acknowledge with admiration and gratitude the way our team has performed in this fast changing business world.

Changes in the Board of Directors and Officers

In June 1975, Sir Jan Lewando retired as Chairman of the Board and as a director of your Company. The

directors and staff wish to thank him for his wisdom, counsel and insight during his term of office. Mr. L. Regan, who became Chairman of Carrington Viyella Limited, our largest shareholder, or Sir Jan Lewando's retirement, replaced him as Chairman of the Board.

Mr. L. Michielli was appointed Vice President, Customer Services and was made a director of the Company. Mr. Michielli previously held the position of Director of Customer Services and has been with the Company eight years. Mr. A.F. Hancock resigned from the Board.

Operations

In June 1975, your Company signed a two year labour agreement with the Conseil des Syndicats Démocratiques covering its operations at Montmagny, Quebec. This plant is engaged in weaving, double knitting, warp knitting and texturing operations. Labour contracts come up for renewal at our Alexandria dyeing and finishing plant in June 1976, at our St. Hyacinthe and Joliette weaving plants in October 1976 and our Drummondville dyeing and printing operations in November 1976.

In addition to the large capital investment in a new wide-width screen printer at Drummondville mentioned earlier, the Company embarked on a program requiring large capital expenditures in the modernization and updating of the balance of this plant. This is scheduled to be completed in the third quarter of 1976 and the results of this project should start to be felt towards the latter part of this year.

Over the last four years, your Company has spent in excess of \$12 million in capital expenditures which is more than was spent in all prior years since the Company's inception. This program to increase capacity and modernization has put us in a position where our plants are as efficient as any comparable facility

in the world today. With the finalization of the Drummondville project, our large modernization program will have been completed. We will however continue to make the necessary expenditures to keep our facilities up to date and competitive in order to produce to the high quality standards demanded by the Canadian market.

Approximately one year ago, a new division catering to the home furnishing trade was formed under the name of Condelle House. This division deals directly with the retailer, one step closer to the ultimate consumer, as distinct from our traditional business which deals with manufacturers who further process our fabrics into garments and other end products. This first departure from our conventional method of distribution is both desirable and necessary where it complements our present facilities. Vertical integration makes us more competitive and increases our growth possibilities. Market reception to the lines presented by Condelle House have been very encouraging. It is felt that this new area and extensions to it will make a major contribution to the future growth of the Company.

Outlook

Improving textile market conditions in the United States and the Far East, although reducing the competitive market pressures for the time being, are not the long-term answers needed by our textile industry. The textile policy instituted five years ago and the way it is being administered, will have to change if the Canadian textile industry is to have a greater share of the growth over the medium to long-term period.

The textile industry in Canada in the main, and your Company in particular, is viable by western industrial standards. What the industry has been asking from the Government is no more than that which other western industrialized nations do for their textile industries. There are international agreements of

which Canada and fifty other nations are signatories on trade in textiles. These agreements allow the Government, if there is the will, to make the necessary changes to enable the Canadian industry to be on the same footing as other western industrialized countries.

Arguments against effective quotas presume that the Canadian textile industry is inefficient and that Canadian prices need to be kept down by cheap imports. The facts are that the Canadian textile industry's productivity is improving faster than the rest of the nation. Textiles productivity improvement, over the past ten years, have increased 5.5% per year versus 4.4% for the rest of Canadian manufacturing. Canadian textiles price increases are much less than the rest of the country and far behind the inflation rate. Current Statistics Canada price indices for all manufacturing stand at 190.3. However, all textiles is only 150.3 and man-made textiles, the area your company is involved in, is at 109.7.

Garment imports are increasingly the greatest challenge facing Canadian textile industry. The garment sector is the last link in the textile chain which extends backwards through the fabric mills, fibre producers, petro-chemical and oil industries. Government action to contain garment imports is imperative if there is to be a viable textile industry in Canada. Recently, more garment groups have made representations to the Textile and Clothing Board requesting quotas against countries such as Korea, Taiwan and Hong Kong on low-cost garment imports. We are confident that recommendations will be forthcoming to contain this growing problem. The Standing Committee of the Canadian Senate on Banking, Trade and Commerce has instituted a hearing on the problems of the textile industry. This hearing, along with the Government's own review of the textile policy, will hopefully recommend and implement the necessary changes required.

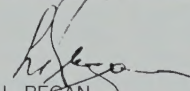
Your Company is subject to controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the

Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975. At this time there are a number of general uncertainties concerning implementation of the program so that the impact on the Company's future operations cannot be accurately determined. The Company has used its best efforts to comply with the guide-lines since their announcement.

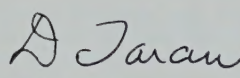
Your Company has shown through the most difficult times that it can perform with the best in the textile industry. We have entered 1976 in an improving world-wide textile market. Since the Canadian textile industry supplies less than 50% of the Canadian demand at present, our performance can be more closely related to the economic conditions in the United States than in Canada itself. Due to the large size of the United States market as compared to our own, the impact on our market is magnified when the United States textile market is operating under depressed conditions. We are faced not only with United States excess inventory selling but low-cost producers, mainly Far Eastern, disposing of goods which normally would have gone to the United States market. Conversely since the United States market has improved, the beneficial impact on the Canadian market has accelerated.

Your Board of Directors is confident that 1976 will show the continued improvement which started in the last half in 1975. This favourable outlook on earnings and sales is based on more normal market conditions in the United States, increases in production capacity and the continuing cost reduction programs that have been instituted.

On behalf of The Board,


L. REGAN
Chairman

March 3, 1976


D. TARAN
President

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1975

	1975	1974
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 257,000	\$ 126,000
Accounts Receivable	11,469,000	10,063,000
Government Grants Receivable	255,000	312,000
Inventories (Notes 1 (c) and 2)	16,059,000	16,751,000
Prepaid Expenses	336,000	366,000
	<u>\$28,376,000</u>	<u>\$27,618,000</u>
FIXED ASSETS		
Land	\$ 54,000	\$ 54,000
Buildings	3,322,000	3,084,000
Machinery and Equipment	18,458,000	17,210,000
Total, at Cost	<u>21,834,000</u>	<u>20,348,000</u>
Less: Government Grants	(1,705,000)	(1,728,000)
	<u>20,129,000</u>	<u>18,620,000</u>
Less: Accumulated Depreciation (Note 1 (d))	(9,900,000)	(8,291,000)
	<u>10,229,000</u>	<u>10,329,000</u>
INTANGIBLE ASSETS:		
Unamortized Discount and Expenses on Long Term Debt	40,000	53,000
Excess of Cost Over Book Value of Subsidiaries	1,706,000	1,706,000
	<u>1,746,000</u>	<u>1,759,000</u>
	<u>\$40,351,000</u>	<u>\$39,706,000</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Consolidated Textile Mills Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Consolidated Textile Mills Limited and its subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, February 2, 1976

	1975		1974	
LIABILITIES				
CURRENT LIABILITIES:				
Bank Overdraft - representing Outstanding Cheques	\$	381,000	\$	772,000
Bank Loans and Acceptances (Note 3)		15,424,000		16,074,000
Accounts Payable and Accrued Liabilities		5,982,000		4,145,000
Accounts Payable — Affiliate Companies		372,000		775,000
Income and Other Taxes Payable		506,000		167,000
Long Term Debt Due Within One Year		<u>63,000</u>		<u>12,000</u>
		\$22,728,000		\$21,945,000
LONG TERM DEBT (Note 4)		2,425,000		2,560,000
DEFERRED INCOME TAXES (Note 1 (e))		2,683,000		2,766,000
SHAREHOLDERS' EQUITY:				
Capital stock without par value (Note 5):				
Authorized	1975	1974		
Common	5,000,000	4,500,000		
Class "A"	—	500,000		
Issued				
Common	2,173,389	2,173,389	\$ 7,576,000	\$ 7,576,000
Class "A"	—	84,700	—	343,000
Retained Earnings		<u>4,939,000</u>	<u>12,515,000</u>	<u>4,516,000</u>
		\$40,351,000		\$39,706,000

Approved by the Board

L. REGAN, *Director*

D. TARAN, *Director*

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1975

	1975	1974
SALES	\$48,028,000	\$41,098,000
Operating Profit before the undernoted items:	\$ 3,877,000	\$ 3,760,000
Interest — Bank Loans and Acceptances	(1,339,000)	(1,522,000)
— Long Term Debt	(176,000)	(189,000)
Depreciation	(1,700,000)	(1,330,000)
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	662,000	719,000
Provision for Income Taxes — Current	(322,000)	(42,000)
— Deferred	83,000	(430,000)
EARNINGS FOR YEAR	\$ 423,000	\$ 247,000
EARNINGS PER COMMON SHARE (Note 7)	19.5¢	11.3¢
EARNINGS PER AVERAGE COMMON SHARE IF ALL OPTIONS EXERCISED (Note 7)	19.0¢	10.8¢

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1975

	1975	1974
Balance at beginning of year	\$ 4,516,000	\$ 4,269,000
Earnings for year	423,000	247,000
Balance at end of year	\$ 4,939,000	\$ 4,516,000

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1975

	1975	1974
Finances provided:		
Earnings for year	\$ 423,000	\$ 247,000
Depreciation	1,700,000	1,330,000
Deferred income taxes (reduced) provided	(83,000)	430,000
Amortization of debt discount	13,000	19,000
Generated by operations	2,053,000	2,026,000
Government grants received	34,000	314,000
Inventories decrease (increase)	692,000	(2,516,000)
Prepaid expenses decrease (increase)	30,000	(31,000)
Accounts payable including taxes increase (decrease)	1,773,000	(1,108,000)
	4,582,000	(1,315,000)
Finances utilized:		
Bank loans and acceptances (decrease) increase	(650,000)	3,899,000
Accounts receivable (increase) decrease	(1,749,000)	180,000
Long term debt repaid	(84,000)	(349,000)
Fixed asset additions	(1,577,000)	(2,288,000)
	(4,060,000)	1,442,000
Decrease in bank overdraft net of cash	522,000	127,000
Bank overdraft net of cash at beginning of year	(646,000)	(773,000)
Bank overdraft net of cash at end of year	\$ (124,000)	\$ (646,000)

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1975

1. ACCOUNTING POLICIES:

- The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries all of which were acquired prior to 1975. The excess of the cost of shares of certain subsidiaries over the book value of their underlying net tangible assets at the time of acquisition is carried at cost.
- Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at the exchange rates prevailing at the balance sheet date; income and expenses at the rates prevailing at the dates of transactions or at average rates for the year.
- Inventories are stated at the lowest of cost, replacement cost and net realizable value.
- Depreciation is provided on the straight line basis over the estimated useful lives of the assets as follows:

Buildings	40 years
Machinery and equipment	4 to 20 years
- Provision is made for all income taxes currently payable as well as for those which have been deferred to future years resulting from the excess of capital cost allowances deducted for tax purposes over the depreciation of fixed assets charged in the accounts.

2. INVENTORIES:

	1975	1974
Raw materials and supplies	\$ 4,258,000	\$ 4,227,000
Work in process including greige cloth, and finished goods	<u>11,801,000</u>	<u>12,524,000</u>
	<u>\$16,059,000</u>	<u>\$16,751,000</u>

3. BANK LOANS AND ACCEPTANCES:

The bank loans and acceptances of \$15,424,000 are secured by a general assignment of book debts and inventories.

4. LONG TERM DEBT:

	1975	1974
Long term debt is as follows:		
7% Series "A" first mortgage sinking fund bonds maturing September 1, 1979	\$ 1,180,000	\$ 1,235,000
6¾% Series "A" sinking fund debentures maturing February 1, 1980	<u>1,308,000</u>	<u>1,337,000</u>
	2,488,000	2,572,000
Instalments due within one year	<u>63,000</u>	<u>12,000</u>
	<u>\$ 2,425,000</u>	<u>\$ 2,560,000</u>

Sinking fund and maturing requirements over the next five years are as follows:

	1976	1977	1978	1979	1980	Total
Requirements	\$175,000	175,000	175,000	1,050,000	1,025,000	2,600,000
Bought back and cancelled	<u>112,000</u>	—	—	—	—	<u>112,000</u>
Net requirements	<u>\$ 63,000</u>	<u>175,000</u>	<u>175,000</u>	<u>1,050,000</u>	<u>1,025,000</u>	<u>2,488,000</u>

5. CHANGES IN CAPITAL STOCK:

- In 1975 the 500,000 authorized Class "A" shares were cancelled and the 84,700 Class "A" shares which had been issued were repaid to the extent that they had been paid up. At the same time, the number of authorized common shares was increased by 500,000 to 5,000,000 shares.
- Some employees were granted options to purchase 102,200 common shares until August 31, 1976 at \$1.85 per share. These options, which have not yet been exercised, include 48,000 granted to officers and directors.

6. COMMITMENTS:

The Company has outstanding commitments with respect to long term leases for periods of up to eleven years. Rentals under these leases were \$465,000 in 1975 and will be a minimum of \$440,000 in 1976 and lesser amounts through to 1986.

7. EARNINGS PER SHARE:

The earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the respective year:

	1975		1974	
	At December 31	Year's weighted average	At December 31	Year's weighted average
Issued shares:				
Common	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,173,389
Class "A"	—	—	84,700	84,700
Options on common shares	102,200	48,133	21,000	20,840
	<u>2,275,589</u>	<u>2,221,522</u>	<u>2,279,089</u>	<u>2,278,929</u>

8. DIVIDEND RESTRICTION:

Under restrictions imposed by the trust deeds for the bonds and debentures, no dividends (other than stock dividends) can be paid which will reduce consolidated retained earnings below \$2,300,000.

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS:

The Company has ten directors. Their remuneration as directors, together with that of two past directors was \$72,500 (1974 — \$75,000). Of the directors, six are the Company's officers. They received remuneration as officers in 1975 of \$220,000 (1974 — \$203,000).

10. FEDERAL GOVERNMENT'S ANTI-INFLATION PROGRAM:

The Company and its Canadian subsidiaries are subject to the anti-inflation legislation enacted by the Federal Government effective October 14, 1975. This legislation provides for restraint of prices, profit margins, dividends and employee compensation.

Nine Year Comparative Earnings and Equity*

	1975	1974	1973	1972	1971
Sales	\$48,028,000	\$41,098,000	\$36,201,000	\$30,245,000	\$23,525,000
Net Operating Income	\$ 2,538,000	\$ 2,238,000	\$ 2,505,000	\$ 2,190,000	\$ 1,770,000
less Depreciation	(1,700,000)	(1,330,000)	(1,140,000)	(750,000)	(337,000)
Interest on Long Term Debt	(176,000)	(189,000)	(205,000)	(276,000)	(232,000)
Earning (Loss) before taxes	\$ 662,000	\$ 719,000	\$ 1,160,000	\$ 1,164,000	\$ 1,201,000
less Taxes (Payable) Recoverable thereon	(239,000)	(472,000)	(517,000)	(551,000)	(587,000)
Net Earnings	\$ 423,000	\$ 247,000	\$ 643,000	\$ 613,000	\$ 614,000
Common shares — weighted average outstanding in year	2,173,389	2,173,389	2,165,197	1,784,822	1,156,602
Net Earnings per average common share	19.5¢	11.3¢	29.7¢	34.3¢	53.1¢
Total Assets	\$40,351,000	\$39,363,000	\$36,565,000	\$30,773,000	\$20,165,000
less Current Liabilities	(22,728,000)	(21,945,000)	(19,609,000)	(14,631,000)	(10,291,000)
Deferred Income Taxes (Payable) Recoverable	(2,683,000)	(2,766,000)	(2,336,000)	(2,263,000)	(1,247,000)
Long Term Debt	(2,425,000)	(2,560,000)	(2,775,000)	(2,950,000)	(3,250,000)
Shareholders' Equity	\$12,515,000	\$12,092,000	\$11,845,000	\$10,929,000	\$ 5,377,000
Common Shares — outstanding at year end	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,160,989	1,208,989
Equity per Common Share at year end	\$5.76	\$5.56	\$5.45	\$5.06	\$4.45
Average Shareholders' Equity	\$12,304,000	\$11,969,000	\$11,387,000	\$ 8,153,000	\$ 4,947,000
Return on Average Shareholders' Equity	3.4%	2.1%	5.7%	7.5%	12.4%

*Results have been restated for consistency through the years.

Common shares have been restated to give effect to a 5% stock dividend in 1970, a 3 for 1 stock split at March 31, 1971 and a 50% stock dividend at December 27, 1971.

The 1973 and 1974 total assets, shareholders equity and number of shares exclude 84,700 Class "A" shares at \$343,000 since they were cancelled in 1975.

The original number of shares outstanding were (at each year end):

2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,160,989	1,208,989
-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Bénéfices et avoir comparatifs sur une période de neuf ans*

1970	1969	1968	1967	
\$16,232,000	\$16,772,000	\$17,349,000	\$11,569,000	Ventes
\$ 1,536,000 (338,000) (241,000)	\$ 1,239,000 (377,000) (257,000)	\$ 951,000 (258,000) (267,000)	\$ 213,000 (216,000) (280,000)	Revenu net d'exploitation moins Amortissement Intérêt sur la dette à long terme
\$ 957,000 (472,000)	\$ 605,000 (342,000)	\$ 426,000 (198,000)	\$ (283,000) 286,000	Bénéfices (pertes) avant déductions d'impôts moins Impôts (payables) recouvrables sur ce montant
\$ 485,000	\$ 263,000	\$ 228,000	\$ 3,000	Bénéfices nets
1,126,827	1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires — en circulation pendant l'exercice (moyenne pondérée)
43.0¢	23.3¢	20.3¢	0.2¢	Bénéfices nets par action ordinaire moyenne
\$14,740,000 (6,261,000) (662,000) (3,300,000)	\$12,773,000 (5,075,000) (190,000) (3,475,000)	\$12,158,000 (4,901,000) 152,000 (3,650,000)	\$12,323,000 (5,293,000) 350,000 (3,825,000)	Actif total moins Passif à court terme Impôts sur le revenu reportés (payables) recouvrables Dette à long terme
\$ 4,517,000	\$ 4,033,000	\$ 3,759,000	\$ 3,555,000	Avoir des actionnaires
1,126,827	1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice
\$4.01	\$3.58	\$3.35	\$3.18	Avoir par action ordinaire à la fin de l'exercice
\$ 4,275,000	\$ 3,896,000	\$ 3,657,000	N/A	Avoir moyen des actionnaires
11.3%	6.8%	6.2%	N/A	Rendement sur l'avoir moyen des actionnaires

*Les résultats des exercices ont été reclassifiés pour fins de comparaison.

Le nombre d'actions ordinaires a été recalculé de façon à refléter un dividende en actions de 5% en 1970, un fractionnement des actions de 3 pour 1 au 31 mars 1971 et un dividende en actions de 50% au 27 décembre 1971.

En 1973 et 1974, l'actif total, l'avoir des actionnaires et le nombre d'actions excluent 84,700 actions classe "A" à \$343,000, celles-ci ayant été rachetées en 1975. Le nombre initial d'actions en circulation était (à la fin de chaque exercice):

250,406	238,482	237,482	236,482
---------	---------	---------	---------

6. ENGAGEMENTS: La Compagnie a des engagements découlant de baux à long terme allant jusqu'à onze ans. Les loyers versés en 1975 sont de \$465,000. Ils seront au minimum de \$440,000 en 1976 et moindres jusqu'en 1986.

7. BÉNÉFICES PAR ACTION :

Les bénéfices par action sont calculés suivant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice concerné : —

	1975		1974	
	Moyenne pondérée au 31 décembre de l'exercice	Au 31 décembre de l'exercice	Moyenne pondérée au 31 décembre de l'exercice	Au 31 décembre de l'exercice
Actions émises :	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,173,389
Ordinaires	—	—	84,700	84,700
Classe "A"	102,200	48,133	21,000	20,840
Options sur actions ordinaires	2,275,589	2,221,522	2,279,089	2,278,929

8. RESTRICTIONS CONCERNANT LES DIVIDENDES :

Les actes de fiducie régissant les obligations et les débetures limitent le paiement de dividendes (autres que les dividendes en actions) de telle sorte que les bénéfices consolidés non répartis ne peuvent être réduits à moins de \$2,300,000.

9. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS:

La Compagnie a dix administrateurs. Leur rémunération et celle de deux administrateurs ayant démissionné s'est élevée à \$72,500 (1974 — \$75,000). Parmi ces administrateurs, six sont dirigeants de la Compagnie. A ce titre, ils ont reçu une rémunération de \$220,000 en 1975 (1974 — \$203,000).

10. PROGRAMME ANTI-INFLATION DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL:

La Compagnie et ses filiales canadiennes sont sujettes aux mesures anti-inflationnistes décrétées par le gouvernement fédéral le 14 octobre 1975. Cette loi prévoit des restrictions portant sur les prix, les marges bénéficiaires, les dividendes et les rémunérations.

Notes des états

financiers consolidés

le 31 décembre 1975

1. MÉTHODES COMPTABLES :

- a) Les états financiers consolidés incluent ceux de la Compagnie et de ses filiales; ces dernières ont toutes été acquises avant 1975. L'excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur comptable de l'actif corporel net s'y rapportant au moment de leur acquisition, est comptabilisé au coût.
- b) Les comptes en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens comme suit: actif et passif au taux de change en vigueur à la date du bilan; revenus et dépenses aux taux effectifs en vigueur aux dates des transactions ou au taux de change moyen pour l'année.
- c) Les stocks sont évalués au moindre du coût, du coût de remplacement et de la valeur nette réalisable .
- d) L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire à des taux basés sur la durée utile estimative des biens, comme suit:

Bâtiments	40 ans
Machinerie et équipement	4 à 20 ans

- e) Une provision est faite pour les impôts sur le revenu payables au titre de l'exercice de même que pour les impôts reportés sur des exercices futurs par suite des amortissements fiscaux par rapport aux amortissements comptables.

2. STOCKS :

Matières premières et fournitures
Produits en cours de fabrication, y compris
les tissus bruts et les produits finis

1975	1974
\$ 4,258,000	\$ 4,227,000
11,801,000	12,524,000
\$16,059,000	\$16,751,000

3. EMPRUNTS ET ACCEPTATIONS BANCAIRES :

Les emprunts et les acceptations bancaires, soit \$15,424,000, sont garantis par une cession générale des créances et des stocks.

4. DETTE À LONG TERME :

La dette à long terme se répartit comme suit:
Obligations 7% de première hypothèque
à fonds d'amortissement, série A, échéant
le 1er septembre 1979

Débiteures 6¾% à fonds d'amortissement,
série A échéant le 1er février 1980

Versements échéant dans l'année

\$ 1,180,000	\$ 2,425,000
1,308,000	2,488,000
1,337,000	63,000
\$ 2,560,000	\$ 2,572,000

1975

1974

Les exigences du fonds d'amortissement et les remboursements à échéance pour les cinq prochains exercices sont les suivants:

Montant requis	1976	1977	1978	1979	1980	Total
\$175,000	175,000	175,000	175,000	1,025,000	1,050,000	2,600,000
Racheté et annulé	112,000	—	—	—	—	112,000
Exigences nettes	\$ 63,000	175,000	175,000	1,025,000	1,050,000	2,488,000

5. MODIFICATIONS DU CAPITAL-ACTIONS:

- a) En 1975, les 500,000 actions classe "A", autorisées ont été annulées et le capital libéré sur les 84,700 actions classe "A", qui avaient été émises, a été remboursé. Le nombre d'actions ordinaires autorisées a été augmenté de 500,000 ce qui porte à 5,000,000 le nombre d'actions ordinaires autorisées.
- b) Des options d'achat portant sur 102,200 actions ordinaires, à \$1.85 l'action ayant été accordées aux dirigeants et aux administrateurs. Aucune option n'a été valables jusqu'au 31 août 1976 ont été accordées à certains employés; 48,000 exercée à ce jour.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice clos le 31 décembre 1975

	1975	1974
Fonds provenant de :		
Bénéfices de l'exercice	\$ 423,000	\$ 247,000
Amortissement	1,700,000	1,330,000
Impôts sur le revenu reportés (réduits) —	(83,000)	430,000
Amortissement de l'escompte sur la dette à long terme	13,000	19,000
Fonds générés par l'exploitation	2,053,000	2,026,000
Subventions gouvernementales reçues	34,000	314,000
Diminution (augmentation) des stocks	692,000	(2,516,000)
Diminution (augmentation) des frais payés d'avance	30,000	(31,000)
Augmentation (diminution) des comptes à payer, incluant les taxes à payer	1,773,000	(1,108,000)
	4,582,000	(1,315,000)
Fonds utilisés à :		
Augmentation (diminution) des emprunts et acceptations bancaires	(650,000)	3,899,000
(Augmentation) diminution des comptes à recevoir	(1,749,000)	180,000
Remboursement sur la dette à long terme	(84,000)	(349,000)
Additions aux immobilisations	(1,577,000)	(2,288,000)
	(4,060,000)	1,442,000
Diminution du découvert bancaire moins l'encaisse	522,000	127,000
Découvert bancaire moins l'encaisse au début de l'exercice	(646,000)	(773,000)
Découvert bancaire moins l'encaisse à la fin de l'exercice	\$ (124,000)	\$ (646,000)

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice clos le 31 décembre 1975

VENTES	1975	1974
Bénéfices d'exploitation avant les postes ci-dessous	\$ 3,877,000	\$ 3,760,000
Intérêts — emprunts et acceptations bancaires	(1,339,000)	(1,522,000)
— dette à long terme	(176,000)	(189,000)
Amortissement	(1,700,000)	(1,330,000)
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	662,000	719,000
Provision pour les impôts sur le revenu — courants	(322,000)	(42,000)
— reportés	83,000	(430,000)
BÉNÉFICES DE L'EXERCICE	\$ 423,000	\$ 247,000
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE (note 7)	19.5¢	11.3¢
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE MOYENNE		
SI TOUTES LES OPTIONS SONT EXERCÉES (note 7)	19.0¢	10.8¢

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31 décembre 1975

	1975	1974
Solde au début de l'exercice	\$ 4,516,000	\$ 4,269,000
Bénéfices de l'exercice	423,000	247,000
Solde à la fin de l'exercice	\$ 4,939,000	\$ 4,516,000

PASSIF

PASSIF À COURT TERME :

Découvert bancaire — représentant des chèques en circulation
 Emprunts et acceptations bancaires (note 3)
 Comptes à payer et frais courus
 Comptes à payer — compagnies affiliées
 Impôts sur le revenu et autres taxes à payer
 Partie de la dette à long terme échéant dans l'année

\$ 381,000	\$22,728,000	\$ 772,000
15,424,000		16,074,000
5,982,000		4,145,000
372,000		775,000
506,000		167,000
63,000		12,000

DETTE À LONG TERME (note 4)	2,425,000	2,560,000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (note 1 (e))	2,683,000	2,766,000

AVOIR DES ACTIONNAIRES :
 Capital-actions sans valeur au pair (note 5):

Autorisées :	1975	
Ordinaires	5,000,000	
Classe "A"	—	
Émises :		
Ordinaires	2,173,389	
Classe "A"	84,700	
Bénéfices non répartis	4,939,000	\$ 7,576,000
	12,515,000	

\$40,351,000	\$39,706,000
--------------	--------------

Approuvé par le conseil d'administration

L. REGAN, administrateur

D. TARAN, administrateur

1975

1974

Bilan consolidé

au 31 décembre 1975

ACTIF		1975	1974
ACTIF À COURT TERME :			
Encaisse	\$ 257,000		\$ 126,000
Comptes à recevoir	11,469,000		10,063,000
Subventions gouvernementales à recevoir	255,000		312,000
Stocks (notes 1 (c) et 2)	16,059,000		16,751,000
Frais payés d'avance	336,000	\$28,376,000	366,000
IMMOBILISATIONS			
Terrains	\$ 54,000		\$ 54,000
Bâtiments	3,322,000		3,084,000
Machinerie et équipement	18,458,000		17,210,000
Total, au coût	21,834,000		20,348,000
Moins: Subventions gouvernementales	(1,705,000)		(1,728,000)
	20,129,000		18,620,000
Moins: Amortissement accumulé (note 1 (d))	(9,900,000)	10,229,000	(8,291,000)
ACTIF INCORPORÉL :			
Escompte et dépenses non amortis sur la dette à long terme	40,000	1,746,000	53,000
Excédent du coût sur la valeur comptable de filiales	1,706,000		1,759,000
	\$40,351,000		\$39,706,000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

aux actionnaires de Consolidated Textile Mills Limited :

Nous avons examiné le bilan consolidé de Consolidated Textile Mills Limited et ses filiales au 31 décembre 1975, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des méthodes comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats d'exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés

Montréal, le 2 février 1976.

la fin de notre programme. Cependant, nous continuerons de faire les dépenses nécessaires pour que nos équipements soient modernes et compétitifs afin de fournir au marché canadien l'excellente qualité qu'il exige.

Il y a à peu près un an, nous avons formé une nouvelle division de tissus-décoration sous le nom de Maison Condellé. Cette division vend directement

au détaillant, ce qui constitue un pas de plus vers le consommateur, tandis que la compagnie vend ses

produits traditionnels aux aux manufacturiers qui les transforment en vêtements ou autres produits finis. Ce

changement dans notre méthode conventionnelle de distribution est désirable et nécessaire en ce qu'il

complète nos facilités actuelles. Une intégration verticale nous rend compétitif et augmente nos possibilités de croissance. Les articles présentés par

Maison Condellé ont été bien accueillis par le marché. Nous croyons que cette nouvelle sphère et ses ramifications contribueront fortement au développement futur de la compagnie.

Perspectives

L'amélioration du marché du textile aux Etats-Unis et en Extrême-Orient réduit présentement les pressions concurrentielles du marché. Elle ne constitue cependant pas la réponse à long terme pour notre industrie. On devra changer la politique du textile

institué il y a cinq ans et la façon dont elle est administrée si l'on veut que l'industrie canadienne du textile puisse bénéficier de la croissance prévue à

l'industrie canadienne du textile, en général et votre compagnie, en particulier, sont viables selon

les normes industrielles de l'Occident. Ce que l'industrie demande au gouvernement n'est pas plus que ce que font les autres nations occidentales industrialisées pour leur propre industrie du textile. Il existe des

accords internationaux signés par une cinquantaine de pays, dont le Canada. Ces accords permettent au gouvernement, si ce dernier le veut, d'effectuer les

changements nécessaires pour permettre à l'industrie canadienne d'oeuvrer dans des conditions semblables

à celles qui prévalent dans les autres pays occidentaux

industrielles.

Les objections contre l'application de quotas d'importation suggèrent que l'industrie canadienne du

textile est inefficace et que ses prix doivent demeurer bas grâce aux importations peu chères. Les faits

provenant que la productivité de l'industrie canadienne du textile croît plus rapidement que celle des autres

industries au Canada. L'amélioration de la productivité pour les textiles au cours des dix dernières années

est le plus grand défi de l'industrie du textile. Le secteur du vêtement constitue le dernier maillon de la

chaîne, depuis les usines de tissus, les fabricants de fibres, les industries pétro-chimiques et pétrolières.

Le gouvernement doit restreindre ces importations si l'industrie du textile doit survivre au Canada. D'autres

groupes du secteur du vêtement ont récemment fait des représentations à la Commission du textile et du

vêtement pour l'imposition de quotas d'importation

concernant les vêtements à bon marché. Nous avons

bon espoir que les recommandations appropriées

viendront remédier à ce problème. Le Comité sénatorial permanent des banques et du commerce a insti-

tué une enquête sur les problèmes de l'industrie canadienne du textile. Cette enquête sénatoriale, en

plus de la révision que le gouvernement fait de sa politique du textile devrait permettre de recom-

mander les changements nécessaires.

Votre compagnie est sujette au contrôle des prix, des bénéfices, des rémunérations et des dividendes

institué par le gouvernement fédéral et contenu dans

la Loi anti-inflation décrétée le 14 octobre 1975. Il existe présentement plusieurs incertitudes quant à l'application de cette loi de sorte que ses répercussions sur l'exploitation future de la compagnie ne peuvent être précisées. La compagnie a fait tous les efforts afin de se conformer aux mesures depuis

qu'elles ont été décrétées.

Votre compagnie a démontré qu'elle peut se mesurer aux meilleurs standards de l'industrie du

textile et ce dans une période des plus difficiles.

Nous commençons 1976 alors que le marché mondial du textile s'améliore. Comme l'industrie

canadienne du textile ne fournit présentement que 50% de la demande au Canada, notre rendement

depend plutôt des conditions économiques aux Etats-Unis que de celles au Canada. A cause du volume

très important du marché des Etats-Unis si on le compare au nôtre, il s'en suit que quand le marché

des Etats-Unis opère au ralenti, les répercussions sur

notre marché sont amplifiées. Non seulement devons-

nous faire face à la vente des surplus de stocks provenant des Etats-Unis mais aussi à la disposition de

telles marchandises étant normalement vendues sur

le marché des Etats-Unis. Aussi, depuis que le marché des Etats-Unis s'est amélioré, l'impact sur le marché

canadien s'est accentué.

Le conseil d'administration a confiance que l'amélioration qui a commencé vers le milieu de 1975 con-

tinuera en 1976. Ces prévisions favorables des bénéfices et des ventes sont basées sur des conditions plus

normales du marché aux Etats-Unis, une augmentation de la productivité et le maintien de nos programmes

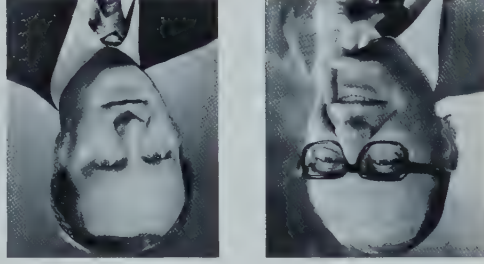
de réduction des coûts déjà en place.

Au nom du conseil d'administration

D. TARAN
Président du conseil d'administration

le 3 mars 1976

Rapport des administrateurs aux actionnaires



L. REGAN
Président du conseil
d'administration

D. TARAN
Vice-président

Votre compagnie a surmonté l'une des pires récessions mondiales de l'industrie du textile depuis la crise. Cette récession a commencé vers le milieu de l'année 1974 et s'est maintenue jusqu'au troisième trimestre de 1975. La politique de libre échange du Canada n'a fait qu'aggraver la situation. Le marché canadien a été inondé des surplus de stocks accumulés non seulement par les pays qui produisent à bon marché mais par les pays industrialisés tels les Etats-Unis. Vers la fin du second trimestre de 1975, il s'est produit un redressement des prix et de la demande aux Etats-Unis qui s'est maintenu jusqu'à la fin de l'année. Les effets de ce redressement ont été perçus au Canada au cours du troisième trimestre, de sorte que les pertes subies par la compagnie au cours des premiers six mois ont été recouvrées et que les bénéfices de l'année se comparent à ceux de l'année dernière.

Rapport financier

Les bénéfices nets pour l'année ont atteint \$423,000 comparativement à \$247,000 en 1974. Basés sur une moyenne de 2,173,389 actions ordinaires en

circulation, les bénéfices par action se sont élevés à 19.5¢ en 1975 comparativement à 11.3¢ en 1974. Les ventes ont augmenté de 17% et se chiffrent à \$48,028,000 en 1975 contre \$41,098,000 en 1974. Les dépenses en immobilisations ont totalisé \$1,577,000 en 1975 en comparaison de \$2,288,000 en 1974. La plus grande partie du programme de dépenses en immobilisations de 1975 a été consacrée à l'achat d'une machine à large impression au cadre rotatif et équipement auxiliaire pour l'usine de Drummondville. Les tissus imprimés ont constitué un secteur ferme de l'industrie du textile pendant cette période de récession. Les effets de cette nouvelle orientation devraient se faire sentir en 1976. Les dépenses en immobilisations effectuées au cours des dernières années en vue d'augmenter la qualité et la productivité nous ont permis d'augmenter sensiblement les ventes et de maintenir une exploitation profitable pendant cette période difficile.

L'amortissement est passé de \$1,330,000 en 1974 à \$1,700,000 en 1975.

Employés

Consolidated Textiles et ses filiales emploient 1,104 personnes dont 136 sont à l'emploi de la compagnie depuis plus de vingt ans et 423 depuis plus de cinq ans. Pendant cette période économiquement difficile, personne se mesure devant les difficultés. La détermination et la force démontées par nous nos employés pendant cette période prouve que nous formons une des plus fortes équipes au sein de l'industrie canadienne du textile. Les administrateurs reconnaissent avec admiration et gratitude l'effort déployé par notre équipe dans ce monde toujours changeant de l'industrie.

Changements au Conseil d'Administration

Au mois de juin 1975, Sir Jan Lewando a démissionné comme administrateur et président du conseil. Les administrateurs et le personnel le remercient de

ses conseils judicieux et de sa grande perspicacité alors qu'il était en fonction. Monsieur L. Regan, qui a été élu président de Carrington Vyeila Limited, notre principal actionnaire, lors de la démission de Sir Jan Lewando a remplacé ce dernier au poste de président du conseil.

Monsieur L. Michelli a été élu officier et vice-président, service à la clientèle. Monsieur Michelli est au service de la compagnie depuis huit ans et occupe le poste de directeur du service à la clientèle.

Monsieur A.F. Hancock a démissionné comme administrateur.

Exploitation

En juin 1975, votre compagnie a signé un contrat de travail d'une durée de deux ans avec le Conseil des syndicats démocratiques qui représente nos employés à l'usine de Montmagny, Québec. Cette usine effectue le tissage, le tricotage deux fontures, le tricotage à maille jetée et la texturation. La convention collective de notre usine de teinture et d'appret à Alexandria est renouvelable en juin 1976, celles de nos usines de tissage à St-Hyacinthe et Joliette, en octobre 1976 et celle de notre usine de teinture et d'impression à Drummondville, en novembre 1976.

En plus de l'achat de la nouvelle machine à impression à Drummondville, la compagnie a entrepris un programme d'amélioration et de modernisation de l'usine de Drummondville, ce qui requiert d'importantes dépenses en immobilisation. Ce programme de modernisation devrait être complété au troisième trimestre de 1976 et ses effets se feront sentir vers la fin de l'année.

Au cours des quatre dernières années, les dépenses en immobilisations de votre compagnie se sont élevées à \$12 millions, somme plus élevée que le total de toutes les dépenses en immobilisations effectuées au cours des années qui précèdent, depuis le début de la compagnie. Ce programme d'amélioration et de modernisation nous permet d'affirmer que l'efficacité de nos usines se compare favorablement à l'efficacité d'usines semblables à travers le monde. Le projet de Drummondville marque

TISSUS — Divisions: imprimés, vêtements d'extérieur, mode, vêtements pour homme et exportation



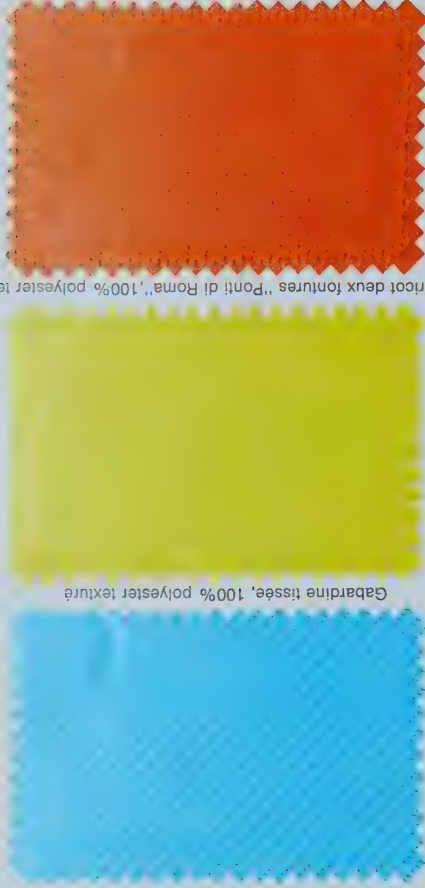
Une sélection de tricotés imprimés en polyester, acétate, Arnel™ et Antron™.



Taffetas à l'épreuve du duvet, 100% Antron™ tissé

Tissu antidérapant "Taslan", 100% nylon tissé

Sergé tissé, 100% polyester texture



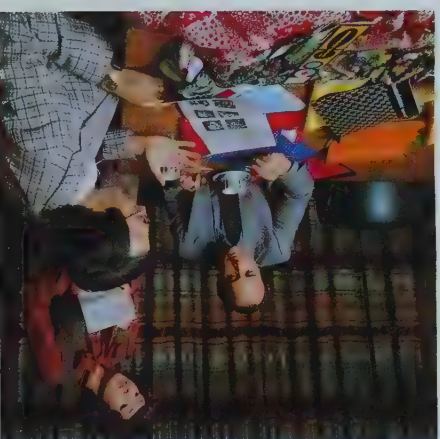
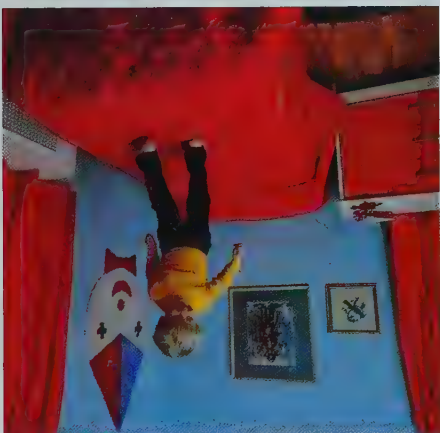
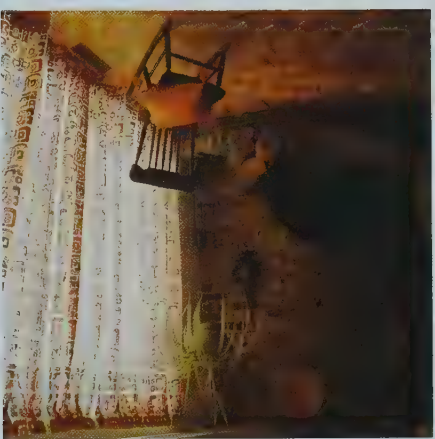
Gabardine tissée, 100% polyester texture

Tricot à maille jetée Raschel, 100% polyester texture

Produits

TISSUS-DÉCORATION — DIVISION MAISON CONDELLE*

Draperies et couvre-lits . . . faits de tissus résistants et durables contenant des fibres de polyester . . . lavage et séchage à la machine.



Consolidated Textile Mills Limited

30e Rapport annuel

ADMINISTRATEURS

P. W. Benn
P. Giroux
A. Godon
L. Michielli
L. Regan
P. J. Sembineilli
J. M. Smith
D. J. Speirs
D. Taran
J. Wilison

OFFICIERS

L. Regan, président du conseil d'administration
D. Taran, président
P. W. Benn, vice-président, fabrication
L. Michielli, vice-président, service à la clientèle
P. J. Sembineilli, vice-président, commercialisation
D. J. Speirs, vice-président, finances et secrétaire

AGENT DE TRANSFERT

Canada Permanent Trust Company
600 ouest, boulevard Dorchester, Montréal
1901, rue Yonge, Toronto

VERIFICATEURS

Price Waterhouse & Cie
Comptables agréés
5, Place Ville-Marie, Montréal

SIEGE SOCIAL

8925, boulevard St-Laurent, Montréal

BUREAUX DE VENTE

Montréal — Tissus: 8925, boulevard St-Laurent
— Maison Condelle: 45, rue Port-Royal
Toronto: 111, rue Peter
Winnipeg: 63, rue Albert
Vancouver, 198 ouest, rue Hastings

USINES

Québec: Drummondville, Joliette, Montmagny,
Montréal, St-Hyacinthe et Sherbrooke
Ontario: Alexandria

BANQUES

La Banque Royale du Canada, Montréal
The Chase Manhattan Bank, New York

Sommaire des résultats financiers

	Voir pages	1975	1974
Ventes	8	\$48,028,000	\$41,098,000
Amortissement	8 et 9	\$ 1,700,000	\$ 1,330,000
Fonds générés par l'exploitation	9	\$ 2,053,000	\$ 2,026,000
Bénéfices avant impôts sur le revenu	8	\$ 662,000	\$ 719,000
Bénéfices	8	\$ 423,000	\$ 247,000
Bénéfices par action ordinaire émise	8	19.5¢	11.3¢
Avoir par action ordinaire émise*	7 et 12	\$ 5.76	\$ 5.56
Fonds de roulement	6 et 7	\$ 5,648,000	\$ 5,673,000

* basé sur 2,173,389 actions ordinaires

Contenu

PRODUITS

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

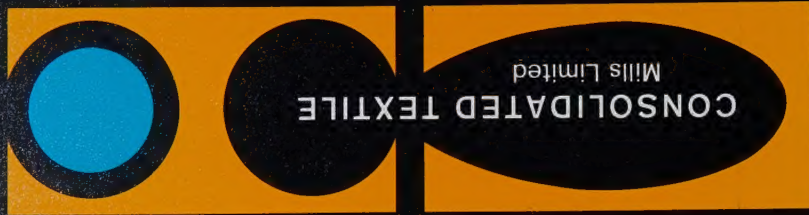
2
4

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

- Bilan
- Bénéfices
- Bénéfices non répartis
- Evolution de la situation financière
- Notes

6 et 7
8
8
9
10 et 11
12

BENEFICES ET AVOIR COMPARATIFS SUR UNE PERIODE DE NEUF ANS



Rapport annuel 1975

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your directors wish to report the unaudited results of your Company's operations for the three months ended June 30th, 1975.

Second quarter revenues were up 10% at \$13.1 million as opposed to \$11.9 million for the same period last year. Earnings were \$34,000 or 2c per common share versus \$484,000 or 22c per common share in 1974.

First half revenues were \$23.9 million as compared to \$23.6 million in the same period in 1974. A loss of \$373,000 on 17c per common share was incurred as opposed to a profit of \$1,031,000 or 47c per share in the same period in 1974.

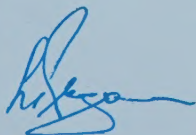
Second quarter results, although greatly improved over the first quarter, were adversely affected by continuing pressure on selling prices and volume due to competition from the Far East in both fabrics and garments. Restraints have been negotiated with Hong Kong, Taiwan and Korea covering their exports of woven polyester and nylon fabrics. These two product areas represent the major bulk of our product line. Unfortunately, before these agreements were reached, a large volume of fabric was allowed to enter the Canadian market and any benefits from these agreements will not really be felt until later on the year.

The longer term problem of garment imports has not been resolved but representation is being made to the Textile and Clothing Board and hopefully the appropriate action will be taken.

Your Company has recently negotiated a labour contract with the Conseil des Syndicats Démocratiques representing its workers at Montmagny, Quebec for two years ending June 30th, 1977.

Fabric inventory liquidation from the Far East and the U.S. into the Canadian market have been the major source of concern during the past eighteen months. However, recently there has been an upturn in demand and pricing in the Far East and the U.S. The effects of this are starting to be felt in the Canadian market and we expect a gradual improvement over the next six months.

On behalf of the Board,



L. Regan
Chairman



D. Taran,
President.

July 30, 1975.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Les administrateurs de la compagnie désirent vous présenter les résultats financiers (non vérifiés) pour le trimestre se terminant le 30 juin 1975.

Les revenus se chiffrent à \$13.1 millions, ce qui représente une augmentation de 10% comparativement aux revenus de \$11.9 millions enregistrés l'an dernier à pareille époque. Les profits s'élèvent à \$34,000 ou 2c l'action ordinaire contre des profits de \$484,000 ou 22c l'action ordinaire réalisés en 1974.

Les revenus du premier semestre se chiffrent à \$23.9 millions comparativement à \$23.6 millions en 1974. Nous subissons une perte de \$373,000 ou 17c l'action ordinaire tandis qu'en 1974, pour la même période, nous réalisons un profit de \$1,031,000 ou 47c l'action.

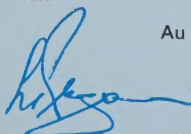
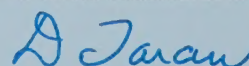
Bien que l'on note une grande amélioration si l'on compare les résultats du second trimestre à ceux du premier, ces résultats reflètent les pressions exercées sur le volume et les prix de vente par la compétition provenant de l'Extrême-Orient en ce qui concerne les tissus et les vêtements. Des mesures restrictives ont été négociées relativement à l'exportation par Hong Kong, Taiwan et la Corée de tissus de polyester et de nylon. Ces deux produits représentent la majeure partie de notre production. Malheureusement, avant que ces accords ne soient intervenus, une quantité importante de tissus s'est infiltrée sur le marché canadien. En conséquence, les avantages de ces accords ne se feront sentir que plus tard cette année.

Le problème créé par les importations de vêtements existe toujours mais il a été soumis à la Commission du textile et du vêtement. Aussi, est-il permis d'espérer l'application de mesures appropriées.

Votre compagnie a récemment négocié un contrat de travail avec le Conseil des syndicats démocratiques qui représente nos employés de Montmagny, Québec. Ce contrat est d'une durée de deux ans et se terminera le 30 juin 1977.

Au cours des derniers 18 mois, les déversements sur le marché canadien de tissus provenant de l'Extrême-Orient et des Etats-Unis étaient inquiétants. Toutefois, il est récemment survenu une hausse notable des prix et de la demande en Extrême-Orient et aux Etats-Unis. Les effets de cette hausse se font déjà sentir sur notre marché et nous laisse entrevoir une amélioration progressive au cours des prochains six mois.

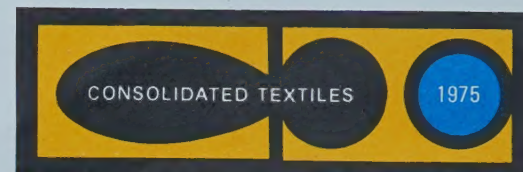
Au nom du conseil d'administration

Le président du conseil,
L. Regan

Le président,
D. Taran

le 30 juillet 1975.



AR45

File

**Consolidated
Textile
Mills
Limited**

and Subsidiaries — et ses filiales

Interim Report — Rapport Intérimaire
June 30, 1975 — le 30 juin 1975

Unaudited

Consolidated Textile Mills Limited

Non vérifiés

Consolidated Statement of Earnings

État consolidé des bénéfices

For the quarter and six months ended June 30th, 1975

Pour le trimestre et les six mois finissant le 30 juin 1975

	1975		1974		
	3 mos.	6 mos.	3 mos.	6 mos.	
Sales	\$13,144,000	\$23,892,000	\$11,948,000	\$23,632,000	Ventes
Operating Profit before the undernoted items	\$ 801,000	\$ 983,000	\$ 1,579,000	\$ 3,280,000	Bénéfice d'exploitation avant les postes ci-dessous
Depreciation and Amortization	444,000	885,000	320,000	645,000	Amortissement
Interest — Bank Loans	310,000	689,000	402,000	735,000	Intérêt — prêts bancaires
— Long Term Debt	44,000	89,000	49,000	98,000	— dette à long terme
Earnings / (Losses) before income taxes	3,000	(680,000)	808,000	1,802,000	Bénéfices / (Pertes) avant impôts sur le revenu
Provision for Income Taxes — Current and Deferred	31,000	307,000	(324,000)	(771,000)	Provision pour impôts sur le revenu — courants et reportés
Earnings / (Losses)	\$ 34,000	\$ (373,000)	\$ 484,000	\$ 1,031,000	Bénéfices / (Pertes)
Average Common Shares Issued	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,173,389	Actions ordinaires moyennes émises
Earnings / (Losses) per Common Share	\$0.02	(\$0.17)	\$0.22	\$0.47	Bénéfices / (Pertes) par action émise
Average Common Shares, Class "A" Shares, options and warrants outstanding	2,279,089	2,279,089	2,279,089*	2,279,089*	Actions ordinaires, actions catégorie "A" moyennes en circulation incluant options et droits
Earnings / (Losses) per Common and Class "A" Shares if options and warrants exercised	\$0.01	(\$0.16)	\$0.21	\$0.45	Bénéfices / (Pertes) par action ordinaire et catégorie "A" si les options et les droits sont exercés

Consolidated Statement of Changes in Working Capital

État consolidé de l'évolution du fonds de roulement

For the quarter and six months ended June 30th, 1975

Pour le trimestre et les six mois finissant le 30 juin 1975

	1975		1974		
	3 mos.	6 mos.	3 mos.	6 mos.	
Working Capital was increased / (decreased) by: —					Fonds de roulement a été augmenté / (réduit) par:
Earnings / (Losses) — after current and deferred taxes	\$ 34,000	\$ (373,000)	\$ 484,000	\$ 1,031,000	Bénéfices / (Pertes) — après impôts courants et reportés
Depreciation and Amortization	444,000	885,000	320,000	645,000	Amortissement
Deferred Income Taxes Increase / (Decrease)	(81,000)	(406,000)	57,000	294,000	Impôts sur le revenu reportés augmenté / (réduit)
Funds from Operations	397,000	106,000	861,000	1,970,000	Fonds provenant de l'exploitation
Working Capital was decreased by: —					Fonds utilisés à: —
Fixed Asset Additions	432,000	791,000	307,000	875,000	Additions aux immobilisations
Retirement of Long Term Debt	2,000	3,000		75,000	Remboursement sur la dette à long terme
	434,000	794,000	307,000	950,000	
Increase / (Decrease) in Working Capital	\$ (37,000)	\$ (688,000)	\$ 554,000	\$ 1,020,000	Augmentation / (Réduction) du fonds de roulement
Working Capital at beginning	5,022,000	5,673,000	6,591,000	6,125,000	Fonds de roulement au début
Working Capital at end	\$ 4,985,000	\$ 4,985,000	\$ 7,145,000	\$ 7,145,000	Fonds de roulement à la fin

* Restated to exclude share purchase warrants.
These expired on Feb. 1st, 1975

* Recalculé afin d'exclure les certificats de droit
d'achat d'actions. Ce droit expirait le 1er fév. 1975